



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

12 ottobre 2026



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Focus su legge di bilancio Francia, inflazione USA e trimestrali

12 ottobre 2026

Contesto di mercato

Si apre vicino ai livelli di venerdì

La settimana si apre con le **principali macro-asset vicine ai livelli di venerdì sera**. Nel fine settimana le notizie di un sollievo al mercato dell'energia dalla emissione del diesel russo sono bilanciate dalla serie di attacchi Houthi sull'aeroporto di Riad. Sul fronte Russia-Ucraina, una proposta USA di cessate il fuoco sulle infrastrutture energetiche è stata accettata dall'Ucraina ma ancora non dalla Russia. Oltre che su questi temi, in settimana l'attenzione sarà concentrata sull'inizio della discussione sulla **legge bilancio in Francia** (mar), sui dati sull'**inflazione USA** (CPI mercoledì e PPI giovedì), ultimo dato importante prima del FOMC del 28 ottobre (rialzo prezzato al 20%) e sull'avvio della stagione delle **trimestrali del Q3**, con il calcio d'inizio fornito, come da tradizione, dalle grandi banche USA.

Tassi e congiuntura

Si stabilizzano gli spread europei in attesa di notizie dalla Francia

Segnali di stabilizzazione sui rendimenti che venerdì hanno chiuso la seduta poco variati e stamattina partono in lieve calo in area euro (chiuso il mercato USA) a seguito del calo del Brent. Lo spread francese si assesta poco sotto i 140pb in attesa dell'avvio di discussione della legge di bilancio di domani ed in Italia lo spread si mantiene intorno a 110pb in un contesto in cui il governo è alle prese con la stesura della manovra di bilancio per il 2027. **La settimana in area euro** si presenta povera di dati macro, l'attenzione degli operatori sarà focalizzata sulla Francia confortati comunque dalla presenza vigile della BCE (come affermato la scorsa settimana dalla Lagarde) che si è detta pronta ad intervenire nel caso in cui le turbolenze sui mercati dovessero minacciare la trasmissione della politica monetaria.

Valute

Movimenti contenuti con i mercati statunitensi e giapponesi chiusi per festività

Il mercato valutario globale inizia la settimana con scambi a liquidità ridotta e movimenti contenuti a causa della chiusura per festività nazionale dei mercati finanziari statunitensi (Columbus Day) e giapponesi (Sports Day). Nonostante la bassa liquidità, il **dollaro** registra una lieve flessione a favore dell'**euro** e della **sterlina**. Il biglietto verde prende fiato dopo aver chiuso la quarta settimana consecutiva di guadagni, spinto nei giorni scorsi dall'atteggiamento prudente della Federal Reserve, mentre gli operatori mantengono una posizione d'attesa in vista dei dati sull'inflazione statunitense previsti per questa settimana.

Materie Prime

Gas TTF sempre in tensione; nuovo calo del mais venerdì

L'indice generale **BCOM** (-0,5%) ha aperto in calo stamani per effetto delle vendite su alcuni prodotti agricoli venerdì sera. Il **settore dell'energia** è stato interessato da notizie, la più importante delle quali è probabilmente la rimozione delle sanzioni da parte degli USA sugli idrocarburi russi che dovrebbe sbloccare le importazioni di diesel: **brent** 104,5\$ (-0,1%) e **gas TTF** nuovamente intorno ai massimi dell'anno a 82,10 euro (+0,8%). Rimane critica la situazione degli stoccaggi europei. **Preziosi** invariati. Nel **comparto agricolo** segnaliamo ancora vendite di **grano** per le aspettative di tregua sul mar Nero ma soprattutto di **mais** (-4,1%) venerdì per l'aumento della produzione e delle rese agricole evidenziate dall'ultimo rapporto WASDE.

Azionario

Inizio di settimana a "mezzo servizio"

Con i mercati giapponesi chiusi per festività nazionale, la settimana si è aperta con pochi spunti. In **Asia** spicca il netto ribasso della Corea del Sud (Kospi -3,6%), che venerdì era rimasta chiusa per festività. Il movimento riallinea di fatto il listino locale alla **debolezza del comparto semiconduttori emersa** giovedì scorso, quando il Sox perse il 3,4%, e proseguita, seppur in misura minore, venerdì (-4,3% il bilancio settimanale dell'indice con flussi verso il comparto software +3,7%). Pesano anche le tensioni odierne con la **Nord Corea**. La scorsa settimana si è inoltre confermata la **sottoperformance europea** rispetto agli USA (Euro Stoxx -1%; S&P 500 +1,2%), penalizzati dalle pressioni rialziste sui prezzi energetici, con il gas TTF tornato vicino ai massimi dell'anno. Il calo odierno dell'energia favorisce comunque un avvio positivo per le borse europee, mentre i future USA si mantengono poco sopra la parità in una sessione semi-festiva (equity aperto, obbligazionario chiuso). In Europa attivo il settore auto dopo la notizia di una stretta UE sulle importazioni di auto ibride cinesi, in vigore già dal 1° dicembre secondo un [documento](#) visionato da Bloomberg.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,91%	2,94%	2,11%	2,10%
EUR 5Y SWAP	3,48%	3,47%	2,57%	2,32%
EUR 30Y SWAP	3,48%	3,47%	3,24%	2,86%
ITA BOT 12M	3,15%	3,08%	2,02%	2,03%
ITA 2Y	3,45%	3,44%	2,20%	2,19%
ITA 10Y	4,57%	4,60%	3,55%	3,46%
GER 10Y	3,48%	3,50%	2,86%	2,64%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	109	109	70	82
US 2Y	4,79%	4,76%	3,47%	4,03%
US 10Y	5,24%	5,23%	4,17%	4,03%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,10%	-0,9%	96	4,25%
High Yield EUR	0,07%	-0,3%	330	6,96%
Corporate IG USD	-0,07%	-2,7%	81	5,99%
High Yield USD	0,05%	0,3%	308	8,24%
Obbligazioni emergenti USD	0,37%	-1,5%	174	6,88%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1200	1,1211	1,175	1,157
EUR/JPY	177,3	177,0	184,0	176,2
EUR/GBP	0,846	0,848	0,872	0,868
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	104,7	0,4%	72,1%	66,9%
Oro	4216	1,4%	-3,0%	5,2%
Bloomberg Commodity Index	143,4	0,2%	30,7%	37,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	4962	0,6%	12,0%	17,1%
Eurostoxx50	6173	0,8%	6,6%	11,6%
Dax	25087	1,1%	2,4%	3,5%
FTSE MIB	49746	0,9%	10,7%	18,3%
Nasdaq 100	30883	0,5%	22,3%	28%
S&P500	7812	0,6%	14,1%	19,2%
Nikkei 225	-	-	37,1%	43,5%
MSCI Emergenti	1709	0,6%	21,7%	25,1%
Cina (Shanghai composite)	3794	-0,5%	-4,4%	-2,7%

Fonte: Bloomberg

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	USA	Mercati obbligazionari chiusi per festività (Columbus Day)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Francia: inizio discussione legge bilancio (mar)
USA	IMF-World Bank meeting; Inflazione settembre (mer); vendite al dettaglio ottobre (gio); Inizio stagione trimestrali Q3 (da martedì)
RESTO DEL MONDO	Cina: inflazione settembre (mer)

NOTIZIE SUI TITOLI

MICROSOFT – L'AD Nadella sostiene che i moderni sistemi di intelligenza artificiale sono molto potenti ma difficili da comprendere e controllare rispetto al software tradizionale. Per questo propone regole più rigide: usare più modelli, monitorare tutte le attività, effettuare verifiche indipendenti, limitare i danni in caso di errore e garantire trasparenza quando si verificano problemi, così da aumentare sicurezza e affidabilità. Fonte: Bloomberg

ENI –La major petrolifera ha sottoscritto due accordi vincolanti per la cessione di partecipazioni in selezionati asset upstream in Indonesia operati da Searah, la joint venture indipendente partecipata al 50% dal gruppo italiano e al 50% da Petronas. Fonte: Reuters.

INWIT - Gli azionisti di riferimento del gruppo stanno lavorando al finanziamento di una possibile offerta per il delisting di Inwit, hanno riferito due fonti vicine alla vicenda, mentre la società delle torri di telecomunicazione è alle prese con una disputa contrattuale con i suoi due maggiori clienti. Inwit è pronta a parlare con Poste per risolvere il nodo del contratto con Tim, lo ha dichiarato ieri a Repubblica Diego Galli, DG della società delle torri. Fonte: Reuters.

IVECO - Tata Motors ha alzato a 14,40 euro per azione il corrispettivo dell'Opa totalitaria su Iveco rispetto ai precedenti 14,10 euro. Iveco in una nota ha detto che accoglie con favore l'incremento del corrispettivo dell'Opa. Fonte: Reuters.

SNAM - Il fondo infrastrutturale Vesper è in lizza per l'acquisizione del ramo d'azienda dedicato al biometano, secondo quanto riferito da fonti. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Stellantis si presenta al Salone dell'Auto di Parigi con un messaggio che spera clienti, investitori e concessionari siano pronti ad ascoltare: dopo anni di quote di mercato in calo e vendite deboli in Europa, il gruppo automobilistico è tornato nella competizione. La società ha presentato in anteprima sei delle nove concept car che debutteranno al Salone. Fonte: Reuters.

TREVI - Icop ha deciso di abbassare la condizione soglia nell'ambito della sua offerta per Trevi, considerandola avverata qualora tramite adesioni e/o acquisti effettuati sul mercato, arrivi a detenere almeno il 55% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti di Trevi. Fonte: Reuters.

MPS Market Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it



Carmela Pace
Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
andrea.dardi@mps.it

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca").

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandatiari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia la Banca non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenere la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.